



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年十二月二十日

2010 年第 48 期[总第 302 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 互动园地/你问我答

 光大保德信基金管理有限公司
Everbright  Pramerica

客服电话：400-820-2888（8621）53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	0.9389	0.9404	0.9364	0.9278	0.9272
累计净值 (元)	2.9426	2.9441	2.9401	2.9315	2.9309

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20101212	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
每万份基金净收益 (元)	0.8799	0.4682	0.4017	0.4542	0.3861	0.4334
7 日年化收益率 (%)	1.4080	1.4380	1.6130	1.6210	1.5900	1.5890

业绩比较基准: 税后活期存款利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	2.5423	2.5551	2.5366	2.5210	2.5240
累计净值 (元)	3.2003	3.2131	3.1946	3.1790	3.1820

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	1.3527	1.3611	1.3547	1.3474	1.3501
累计净值 (元)	2.6327	2.6411	2.6347	2.6274	2.6301

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	0.7980	0.8003	0.7945	0.7919	0.7921
累计净值 (元)	0.7980	0.8003	0.7945	0.7919	0.7921

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	1.0740	1.0790	1.0790	1.0810	1.0850
累计净值 (元)	1.1280	1.1330	1.1330	1.1350	1.1390

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	1.0720	1.0770	1.0770	1.0790	1.0820
累计净值 (元)	1.1200	1.1250	1.1250	1.1270	1.1300

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	1.1871	1.1927	1.1874	1.1801	1.1873
累计净值 (元)	1.3071	1.3127	1.3074	1.3001	1.3073

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	1.0830	1.0930	1.0860	1.0830	1.0810
累计净值 (元)	1.1830	1.1930	1.1860	1.1830	1.1810

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

光大保德信中小盘股票型证券投资基金 (360012)

日期	20101213	20101214	20101215	20101216	20101217
基金净值 (元)	1.2216	1.2400	1.2347	1.2437	1.2524
累计净值 (元)	1.2516	1.2700	1.2647	1.2737	1.2824

业绩比较基准: 75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场在 CPI 公布后小幅反弹，随后上证指数在 2900 点指数一线作小幅整理。上周上证收于 2893.74，上涨 1.85%；深成指收于 12759.60，上涨 2.40%。上周市场情绪小幅好转，但是整体市场仍处于一种较弱的情绪之中；市场热点仍集中在中小市值股票，中小板和创业板指数明显好于上证指数，这种局势短期仍然是市场的主流。

前周末公布的 11 月国内 CPI 数据大幅超市场预期，尽管此前市场各种传言都存在，但是从 10 月的单月 4.4% 上升到 11 月的 5.1% 仍有许多前期无法预计的因素，特别是 11 月中旬以后，在国家相关部委出台一定调控措施以后，蔬菜等多种食品已经出现了一定回落，所以 11 月的数据创出如此高点，的确出乎意料。但是此次周末的超预期数据，却只带来了央行再次上调存款准备金，使得市场的情绪明显短期好转。同时 5.1% 的短期数据也使得 11 月的数据形成了短期高点，12 月、1 月、2 月的 CPI 同比数据大概率情况下将出现回调；同时，尽管加息箭在弦上，市场也在此背景下预期没有过度反应，出现反弹。

此外，上周还有一些其它的重要信息。最新的中央经济会议的定调为“积极财政、稳健货币”，政策再次明确有保有压。保障房和居民收入改革都被重点提出，而同时，2011 年 4% 的通胀目标首次明确提出，需要注意。此外，周小川表示：中国应加大力度吸收过度流动性，且将继续通过上调银行存款准备金率来实现这一目标。目前中国的存款准备金率已处于纪录高位。应对热钱的“池子理论”曾引起业界一场大讨论。“发明者”周小川在演讲中对此亲自作出解释。在他看来，典型的“池子”是指外汇储备，但是外汇储备包括不同板块，一部分保证进出口支付使用，一部分供预备外资企业投资的分红使用，还有一部分是让热钱进入，然后再进行 100% 对冲，使其在总量上不会对经济产生负面影响。

目前市场仍对加息的货币政策存在担忧，而且展望明年上半年的货币政策仍将持续加码，并最终对国内经济和通胀产生一定影响，在此大背景下，对指数不要产生过高期望，而机会更有可能存在有业绩支撑的中小市值股票之中，这也是我们过去很长时间强调的投资方向。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.15%	1.85%	1.81%	1.93%	11.35%	-8.98%	-11.70%	27.07%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 12 月 17 日

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.17%	1.63%	1.88%	3.55%	12.98%	-7.47%	-9.77%	34.80%

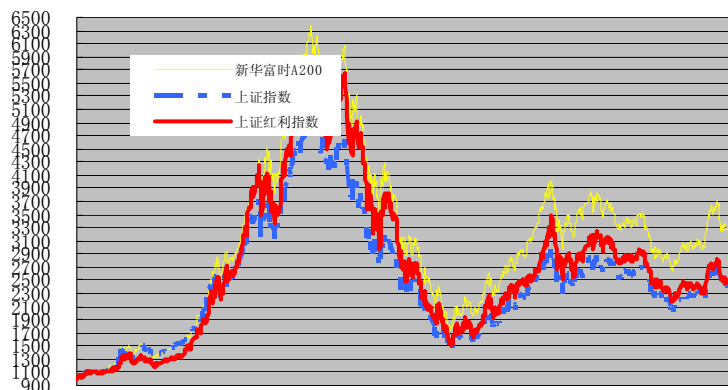
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 12 月 17 日

表 3. 基准—上证红利指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.20%	2.10%	1.41%	0.35%	8.78%	-17.98%	-20.27%	17.09%

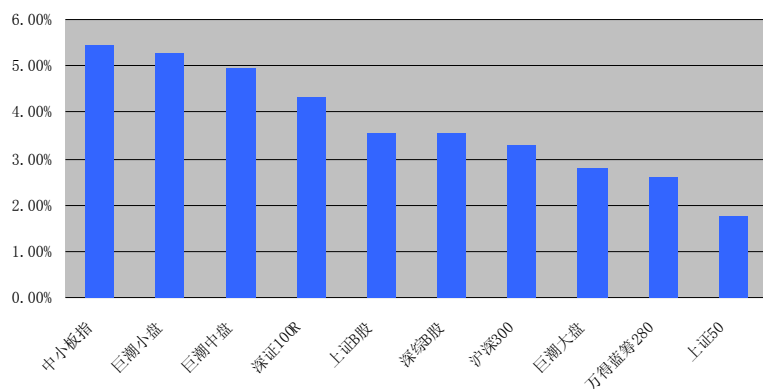
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 12 月 17 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 12 月 17 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 12 月 10 日-2010 年 12 月 17 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场实现净投放 500 亿, 回笼 20 亿, 其中发行了 3 个月期央票 10 亿、1 年期央票 10 亿, 发行利率分别持平于为 1.8131%、2.3437%。央行几乎放弃使用公开市场回笼工具, 央行连续缩量发行。本周没有正回购操作。市场发行了一期 10 年期国债 280 亿, 最终票面利率 3.77%, 认购倍数 2.22 倍。没有金融债发行。接近年底, 银行保险机构配置需求上升, 加上年内加息预期回落, 债市呈现小反弹, 本年度最后一期 10 年国债得到热烈追捧。上周市场资金利率稳步走升, 隔夜品种基本持平, 7 天回购上升幅度最大, 超过 120 个基点。正如前期所料, 12 月 20 日准备金缴款对市场短期还是存在一定冲击, 特别是央行对 10 月差额准备金的几家银行延期三个月。应该说总体资金面并没有特别紧张, 但是资金在银行间的再分配会继续带动回购利率走高。下周临近月底季末及年根, 预计利率会继续维

持在高位。

政策层面上，年内加息和调准备金率的概率都不高。从必要性上讲，12月的通胀回落是必然事件，不确定的仅是幅度。12月以来商务部公布的食用农产品价格指数分项连续回落，行政调控效果显现。在非食品分项上，上个月的增长点衣着则会有个季节性的回落。从时点上来说，年内10个日历日，即便上调准备金实际生效也是在明年一月，而上周末的加息时点已过，央行估计元旦前不会有动作。本周估计以资金面走紧和机构配置为主题，长短债分歧明显。另，市场传言未来信贷投放将不再采取定“总盘子，分额度”的做法，而代之以差别准备金制度为核心的动态管理办法，不同经营状况的银行上交不同比率、利率水平各异的差别准备金，此做法最大的可能就是银行间额度再分配且总体信贷扩大，对明年债市会有间歇性冲击。

表 4. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.04%	0.13%	0.18%	0.23%	-0.45%	3.16%	3.25%	96.57%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 12 月 17 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-12-17	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.3509	0.0183	0.3022	0.7250	0.5875	0.8190
2y	2.7794	0.0543	0.2189	0.5526	0.6894	0.7500
3y	3.1124	0.0811	0.1569	0.4177	0.7473	0.6746
5y	3.5407	0.1118	0.0850	0.2424	0.7565	0.5123
7y	3.7334	0.1193	0.0636	0.1618	0.6676	0.3465
10y	3.7937	0.1073	0.0762	0.1371	0.4643	0.1230
15y	3.8405	0.0774	0.0868	0.1381	0.2302	-0.1076

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-12-17

市场动态

国内：

公募用期指实现套期保值 对冲之路还需时间检验

对于金融市场的专业人士而言，对冲基金这个名词并不陌生，近年国内富人阶层通过各种渠道购买海外对冲基金产品的故事不是什么新鲜事。对于国内众多中小投资者来说，刚刚对基金产品迈过认知层面，憧憬公募基金运用股指期货实现套期保值，这实在需要时间去体验。

这几年，尤其是 2008 年的金融危机中，对冲基金的名誉受到前所未有的挑战。当年美国股市大跌中，对冲基金大规模卖空金融股，甚至抛出“裸卖空”行为，对冲基金一度被认为是造成市场崩溃的罪魁祸首之一。莱曼兄弟和摩根斯坦利的大老板们都公开指责对冲基金打压公司股价，最终美国和英国的证券监管机构都出台了大范围的禁止卖空限制。

许多针对对冲基金投资表现的实证研究指出，扣除对冲基金的费用结构，投资者获得的收益并不比共同基金显著有优势，反而承担了更大的收益波动的风险。可以说自从 1997 金融危机以来，对冲基金从来没有受到过如此密集的压力。

回顾对冲基金的起源，或许有一些启发。对冲基金的创始人阿尔弗莱德·琼斯（Alfred Winslow Jones）没上过商学院，也没有计量金融学博士头衔，更没有在大摩和高盛这样的“天才孵化器”里接受启蒙。相反，他曾经就读过柏林的“马克思主义工人学校”（Marxist Workers School），为一个名叫“列宁主义者组织”的反纳粹地下组织执行过秘密任务，负责报道西班牙内战。

直到 48 岁的“高龄”时，琼斯才筹集了 10 万美元，他于 1949 年在布罗德街一所破旧的办公室里发行了第一只对冲基金，意外地开创了一个持续至今的新投资架构。

国泰君安研究部曾表示，全球宏观型和方向型对冲基金未来更有可能成为主流，而当前盛行的以金融模型为基础的相对价值型基金会继续受挫。他们认为除了资产价格被扭曲的程度会持续以外，方向型以及全球宏观型的对冲基金会利用市场的大幅波动牟利，而在此过程中，造成市场更大的动荡。

关于对冲基金未来可能发生什么样的变化，我们可能更多会从所处的世界正在如何演化的角度去思考。眼下最大的不确定性在于危机的扩散和世界金融秩序的重塑，这可能是由某种主要货币的崩溃，或是某些主要的主权国家大规模破产所造成的。而在这种局面形成的过程中，对冲基金必然会扮演着至关重要的角色。

索罗斯在潜心于他的公益事业多年以后，又再次出山，重新负责打理他的已经变成量子“捐赠”基金（Quantum Endowment Fund）。他认为方向性对冲基金会成为主流：由于恐惧带来的波动率会上升会使某些资产出现持续的价格扭曲，因此敢于在扭曲的价格上逆市场下大注的方向性对冲基金也会越来越主流。曾经因为股票和房地产市场的单边牛市而逐渐淡出人们视野的全球宏观对冲基金又有了用武之地。

对于目前刚刚起航的中国对冲基金眼前怎么做，有人形容，这好比用一把大菜刀做雕刻，利用风险模型及数量优化去精确的对冲风险。中国资本市场的波动性及无效性使得中

国市场存在大量可能实现的套利机会，所以计划运用多种对冲套利策略以捕捉中国资本市场中的不有效性，以获取与市场不关联的绝对收益。

2010-12-20 摘自【上海证券报】

英国 IFA 模式对我国发展独立基金销售机构的启示

2010年11月1日，中国证监会发布《证券投资基金销售管理办法（修订稿）》（以下简称“修订稿”），并向社会公开征求意见。本次管理办法的修订，一方面将进一步规范证券投资基金的销售活动，促进证券投资基金市场的健康发展；另一方面，它也将更适合基金营销市场未来的发展趋势。修订稿中放宽了独立基金销售机构的成立条件和参股办法，这表明我国的监管部门在发展基金销售渠道多元化方面做出了更大的努力和推动。如何正确理解和落实“发展基金销售渠道多元化”和“发展独立基金销售机构”，对我国基金销售今后的发展意义重大。笔者通过研究英国的 IFA（独立理财顾问）制度和运作模式发现，英国的 IFA 机制对我国发展独立基金销售机构有着很强的参考和借鉴价值。本文拟从英国 IFA 的资质管理、行为规范监管、收费模式、申诉通道及其服务机构等方面出发，分析英国的 IFA 制度对我国大力发展第三方独立基金销售机构的启示。

独立销售机构的条件与要求

修订稿规定，基金销售机构可以是基金管理人以及商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构或经中国证监会认定的其他机构。修订稿调整了基金销售机构的准入资格条件，组织形式放宽为有限责任公司或合伙企业；出资人放宽至具有基金从业经历的专业个人；注册资金的要求从 2000 万元人民币降低至 500 万元人民币；具有基金从业资格人员最低数量从 30 人放宽至 10 人。

目前，随着汇付天下、通联支付等基金第三方支付机构的认定及业务探索性开展，基金销售支付结算系统及资金监管措施的到位，国内已具备探索发展专业和独立的第三方基金销售机构的条件。本次的修订稿通过降低准入门槛等“非专业”条件，为第三方销售提供了更广泛的参与主体和更切实可行的参与方法。另一方面，修订稿提高了专业销售机构应该具备的一些“专业”条件：根据近两年颁布的基金销售机构内部控制、信息管理平台、销售适用性等规范性文件要求，实际上提高了销售人员专业水平的准入门槛。由此可见，未来专业基金销售机构的开展将以规范化发展为前提，以提供专业的投资咨询服务为主要的业务内容。换句话说，专业的基金销售机构实际上是专业的基金理财投资咨询机构，该机构的“销售人员”都应该是理财顾问。从实质上讲，这些资格和条件与英国的 IFA 制度具有很多相似之处。因此，学习和了解英国的 IFA 制度，对于我国大力发展专业的基金销售机构具有重要意义。

英国的 IFA 制度及业务模式

英国的 IFA（Independent Financial Adviser，独立理财顾问）制度起源于保险业。1988 年，英国政府对保险业实施分极化管理，从保险顾问中划分出非隶属于保险公司的独立理财顾问（IFA），随后 IFA 制度被应用于共同基金销售，且在基金销售中占比逐渐

增加。经过 2004 年英国金融服务监管局（Financial Service Authority, FSA）提高 IFA “独立性要求”的改革，IFA 赢得了超过 50% 的销售份额。目前，在英国的共同基金销售中，IFA 占据主导地位，市场份额高达 80% 以上，而且在金融危机以后更是呈现上升态势。

简单地讲，IFA 的运作模式改变了以产品为中心、依靠渠道分销的营销模式。IFA 制度以客户需求为中心，客户通过支付咨询费购买理财建议。IFA 则根据客户的财务状况、风险偏好及理财目标，在调查和分析后给出合适的理财建议，如客户需要还可推荐具体产品。IFA 向客户推荐产品时，须充分了解其需求和投资境况，与其风险预期匹配，并提供书面报告，以保证建议的客观和中立。

FSA 通过对 IFA 实施分级的资质管理、保证金制度和严格的行为监管等措施，以保证 IFA 的独立性和专业性。在资质管理方面设置四个等级的资格考试，以确保和不断提高 IFA 的专业水平；在行为监管方面，设置内部投诉处理程序和金融申诉专员，专门监管和处理投资顾问的不当行为或道德风险行为，确保投资人获得专业的投资建议。

相较于其他销售模式，IFA 模式下理财顾问更容易站在中立公正的立场上向客户推荐产品，更容易与客户建立长期信任关系，同时也减轻了基金管理人直接销售可能带来的各种风险。金融危机后，IFA 在英国基金销售市场份额显著上升，目前已经占据了超过 80% 的市场份额。

对我国发展独立销售机构的启示

从修订稿的相关内容可以看出，未来的独立基金销售机构首先是投资咨询机构，基金销售人员实际上是理财顾问。所以，如何有效地防止销售人员的道德风险和确保销售人员的专业水平，从而保障基金投资人的根本利益成了至关重要的问题。笔者认为，英国的 IFA 制度对我国发展专业的销售机构具有以下几个方面的启示。

1、建立科学的分级资质管理机制，确保投资顾问的专业能力。

当前，银行业的 AFP、CFP 等资质考试很不规范，涉及领域较多，加上受制于银行、保险在基金营销方面的业绩考核机制，很难保证向客户提供独立和专业的投资建议。因此，建议监管机构尽快构建专门针对基金理财投资的、独立的、分级的资质考核体系，以确保独立基金销售机构从业人员的独立性和专业性。

2、构建客户申诉通道，确保理财建议的科学性和针对性。

通过基金投资顾问缴纳保证金和设立客户申诉机制，一方面可以使投资人放心投资，另一方面则从防范道德风险的角度可使理财顾问在给出投资建议时牢记“风险匹配”和“最适合”的 IFA 服务原则，从而能够有效地防范理财顾问可能的违规行为，保障客户权益，也确保理财建议的针对性。我国在大力发展独立基金销售机构的同时，也需要健全监管机制，建立申诉通道并保障其顺畅，不但重视资质管理，也从行为监督方面着手对独立销售机构进行监督，以保护投资者权益和确保理财建议的针对性。

3、采用独立的收费模式，明确销售机构从业人员的权利和义务。

在现有的基金营销费率结构中，基金投资者需承担基金认/申购费、赎回费、管理费和托管费，其中基金公司收取管理费后，相当的比例要作为尾随佣金返还给银行，这种收费模式没有直接清晰地反映出各相关主体应有的责任与义务。我们可以借助大力发展独立

基金销售机构的契机，改革现有的费用模式，采用相对独立的、基于服务的收费制度，这样做既可以让理财顾问站在更客观中立的立场上推介产品、减少道德风险，又可以使投资者明晰费用支出，也减少了产品供应商通过尾随佣金造成不恰当竞争的可能。

4、大力发展理财平台及第三方评价机构，服务和促进专业销售机构的快速发展。

构建服务于整个市场的基金理财平台，有助于基金销售人员全面了解基金产品、基金管理人和基金经理，提高提供投资建议的能力。规范的第三方评价机构对基金产品和基金经理的观点，不但能使独立销售机构公平、公正、公开的竞争，而且有利于客户针对自身需求做选择。

我国在大力发展独立基金销售机构并对其监管的同时，也要发展规范的第三方评价机构，完善对基金产品、基金公司、基金经理以至于销售机构的评价体系，并通过网络平台公布和更新评价信息。这从另一角度对 IFA 产生督促作用，使他们践行“最适合”的服务原则。

综上所述，IFA 模式的内核在于保证理财顾问的专业和独立、理财建议的客观与适合，而 IFA 制度在英国的成功则在于投资者的长期信任。这些都是对我国发展独立销售机构的最重要启示。

2010-12-20 摘自【中国证券报】

苏格兰基金业长盛不衰的秘诀:客户与公司组织形式

在考察了八家苏格兰基金公司后，国内一家基金公司深刻的体会到，良好的客户结构和合理的公司组织形式，是苏格兰基金业长盛不衰的秘诀。

一家价值投资风格的苏格兰基金公司人士告诉中国同行们，2009 年，他们的换手率只有 20% 多，但从历史来看已经是很高的水平了。这家苏格兰基金公司在挑选投资标的时，更多考虑投资收益率目标，而不是市场当下的情绪和热点变化。他们要求所投资公司的年化收益率比欧洲长期通胀水平高 7 到 10 个百分点。由于选股标准高，能符合的公司非常稀缺，一旦发现，他们便会长期集中持有，平均持股期限达到 7 年，换手率在 12% 到 25%。

这样的标准放在国内基金业是难以想象的。而要想做到这一点，除了自身的投资功力外，客户的认同恐怕也很关键。因此，苏格兰基金公司更青睐与那些理解价值理念与长期投资的客户结伴。

上述这家公司也曾经面对个人投资者发行过基金，但最后发现，当市场异常火爆、难以找到投资标的时，投资者会蜂拥而至；而当市场处于低点，投资者却又吓跑了。总结经验，他们觉得这样的资金流动对投资冲击非常大，所以逐渐淡出零售市场。目前，这家公司 80% 的客户是养老金和专户投资人。

但这并不意味着，苏格兰基金公司只做业绩，对客户放任自流。事实上，高度重视与客户的沟通也是苏格兰基金业长盛不衰的秘诀。有家基金公司甚至配备了 100 位专职人员从事客户服务，当市场出现动荡时第一时间与客户沟通。

同时，苏格兰基金公司大多采用合伙人制，由专业人士掌舵公司经营节奏和方向。Baillie Gifford 基金公司客户服务总监大卫·亨德森介绍说，“我们没有外部股东需要负责，

也不需要提供每季盈利报告，公司的经营目标就是实现业务的可持续性增长。”他们公司的人员平均年流失率仅为 10%，而且许多员工终生都在 Baillie Gifford 工作。还有家基金公司已传承了 6 代合伙人，至今还保留了上个世纪 20 年代投资决策的档案。探访这家苏格兰基金公司，国内同行的感受是，其团队风格之鲜明恒久，理念之清晰是深植在骨子里的。

可喜的是，目前国内监管部门已经在认真研究基金公司采取公司制和合伙制作为组织形式的问题。通过员工持股制度，探索长效激励约束机制，相信这些制度创新将会为国内基金业打开更广阔的发展空间。

2010-12-20 摘自【中国证券报】

星星之火终燎原基金 12 年分红 6500 亿

时光荏苒，基金行业已经走过 12 年的风雨之路。如今，基金业不仅地位日益提升，基民收获的红利也呈现大幅增长。

天相数据显示，基金分红从 12 年前的 3.28 亿元，到今年 12 月初，已累计达到 6487.05 亿元，相当于当前基金规模的 27.14%。基金分红的星星之火，如今在整个基金业已呈燎原之势。

1999 年至 2002 年，受益于行情火爆，封闭式基金可谓风光无限，基金规模和分红水平连创新高。统计显示，1999 年年终分红，全部基金每 10 份基金单位平均派现达 1.65 元。到 2000 年底，全部 40 家封闭式基金共有 33 家进行了利润分配，占比 82.5%；每 10 份基金单位平均派现 2.35 元。自 2002 年开始，开放式基金逐步取得市场主导地位，基金品种和分配方式等不断推陈出新。

进入 2003 年后，开放式基金分红策略发生很大变化，当年已分红的 34 家基金有 7 家超过两次。此后几年，开放式基金一年内多次分红的策略成为大趋势。

2007 年，中国股市迎来了难得一见的大牛市行情，基金行业规模急速扩张，分红总额与频率突增。据统计，2007 年基金分红总额达到 2736.06 亿元，成为 12 年以来分红最多的年份。当年长城久泰创造的每 10 份派发红利 28 元的记录至今也未打破。

2008 年虽然股市严重下挫，但基金全年分红依然达到 1592.53 亿元，势头不减。

今年以来，基金分红规模再超千亿。截至 12 月 3 日，10 余只基金产品历史分红频率超过 20 次，华夏回报更是高达 43 次；而截至今年 12 月 3 日，基金业单次分红超过 10 亿元的已达到 180 次之多，基金再掀分红高潮。

2010-12-20 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

对冲基金起源与发展

1949年，世界上诞生了第一个有限合作制的琼斯对冲基金，真正的对冲基金却起源于上世纪50年代初的美国。在当时，做的对冲宗旨是利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同股票进行实买空卖、风险对冲，在一定程度上可规避和化解投资风险。

总结对冲基金创始人琼斯首创的模式，他为日后的对冲基金定下了四个基调。首先，琼斯和他的团队收取基金盈利的20%作为业绩提成；其次，有意识地避开监管，他从来不为基金做广告，融资也全凭口碑；再次，积极做空，在上世纪50年代，判断公司会经营失败最终倒闭而采取做空的投机获利行为曾被认为是有点“叛国”的意思，但在琼斯看来，做空是鲜为人知的投资行为，做空可以对冲其他“多头”投资的风险；第四，运用高杠杆，因为对冲基金有能力承担更多的个股风险，于是可以通过借贷来放大投资的收益，这就是“杠杆”产生的由来。

但是，在接下来的三十年间并未引起太多关注，直到上世纪80年代，随着金融自由化的发展，对冲基金才有了更广阔的投资机会，从此进入了快速发展的阶段。

20世纪90年代，世界通货膨胀的威胁逐渐减少，同时金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金得到蓬勃发展。据英国《经济学人》的统计，从1990年到2000年，3000多个新的对冲基金在美国和英国出现。2002年后，对冲基金的收益率有所下降，但对冲基金的规模依然不小，2005年全球对冲基金总资产额就已突破1万亿美元。

对比上世纪90年代海外共同基金和对冲基金业绩，后者迎来黄金年代。从1999年到2002年，普通公共基金平均每年损失11.7%，而对冲基金在同一期间每年赢利11.2%。在90年代，著名的量子基金大放异彩，它是由乔治·索罗斯于1969年创立，前身名为双鹰基金，该基金在1992年狙击英镑和1997年亚洲金融风暴中声名鹊起，暴赚一笔。

2008年金融危机可谓对冲基金的大灾年。由于基金经理对金融危机的严重程度判断有误，当年对冲基金行业平均亏损高达18.3%，全球共有1471家对冲基金倒闭，对冲基金总资产规模已从2008年6月的1.9万亿美元峰值降至现在的1.1万亿美元，只有极少数个别做空的对冲基金赚钱。

最近两年，元气大伤的全球对冲基金业逐渐复苏，全行业资产规模重新突破1.5万亿美元大关。根据数据统计显示，今年一季度对冲基金行业获得资金净流入约677亿美元，规模环比增长4.2%，使得行业总规模达到了1.67万亿美元。

今年以来，中国等新兴国家经济明显恢复性增长，加之中国大批富豪阶层蕴藏于民间，全球对冲基金对亚洲的投资机会兴趣很浓，一些瞄准新兴市场的对冲基金重新在新加坡和香港运作。

摘自：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、如果我现在想把基金份额托管到别的银行，请问该怎么办理？

投资者办理我公司基金转托管业务时，是采取一步转托管的方式进行，即投资者需先到欲转入的销售商网点办理基金账户登记业务，确认基金账户登记成功后，再到基金份额存管销售商网点办理转托管转出手续，于 T+2 个工作日后到欲转入的销售商网点查询或致电我公司客服热线 400-820-2888 查询转托管是否成功。

转托管遵照“先转出，后转进”的原则进行，投资者在进行转托管时，可以是转出其拥有的一只或多只基金，也可以是同一只基金的部分或全部份额，转托管后，原存管份额的存续时间，在转到新的存管网点后仍旧连续计算，投资者办理转托管业务时必须提供销售商或网点要求的相关资料。

2、请问贵公司最近推出的日历 DIY 活动如何参与？

您好，最近我们推出了光大保德信圣诞、元旦新年日历 DIY 活动，活动日期自 2010 年 12 月 20 日至 2011 年 1 月 10 日。如果您是光大保德信基金客户，即可先登录客户俱乐部，点击“精彩活动”，进入答题环节，正确完成有关光大保德信及网上直销知识的题目（5 道是非题）；然后即进入 DIY 环节，您顺利完成答题后根据系统提示进入相框定制页面，选择自己最喜欢的空白 2011 年新年日历图案，上传照片后即完成了 DIY 制作。您若想获得纸质个人台历，亦可通过参加我司最近举行的基金耀达人活动，活动官网地址为 <http://jjydr.epf.com.cn>。在活动“台历耀个性”环节中，您可上传 6 张个性化照片（单张照片大小不能超过 2M）定制台历，系统每天会从所有参与者中随机抽选出 50 名幸运参与者（会在获奖名单中公布），由我司将上传的照片订做成 2011 年的个性化台历（实物），并实地寄送给幸运参与者。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。